

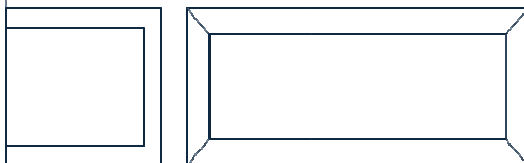


‘OSSERVATORIO MEDIOBANCA SULLA GDO’

I NUMERI PARLANO, MA: SONO SINCERI O RETICENTI?

Gabriele Barbaresco
Area Studi Mediobanca

Mediobanca 1st GDO Annual Talk
Milano, 19 dicembre 2018



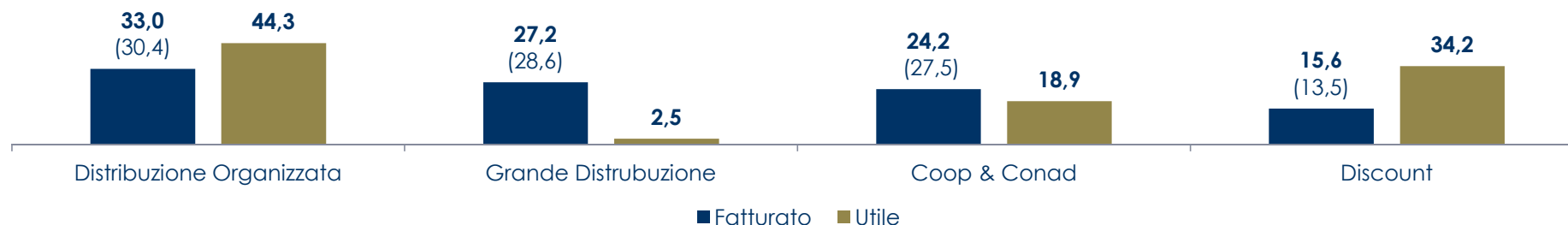
LA PILLOLA AMARA: IL METODO, ANZI 'UN' METODO

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Elementi metodologici dell'indagine

- ◆ Considerati **20 gruppi della Gdo alimentare italiana (126 bilanci per cinque annualità)**, rappresentativi del 97% del mercato
- ◆ **Esaminati 19 di essi nel quinquennio 2013-2017**, considerando:
 - a. le sole attività nel food
 - b. i bilanci consolidati apicali, ove redatti
 - c. per la Distribuzione Organizzata, gli aggregati in base al perimetro associativo di fine 2017
 - d. per le attività straniere, gli aggregati delle imprese, in assenza di un consolidato italiano
- ◆ I fatturati sono **al netto di Iva** e non necessariamente espressivi dei **volumi della rete di vendita** (franchising)
- ◆ Fatturato aggregato netto Osservatorio vs vendite lorde rete vendite Nielsen : **83€ mld vs 94,6€ mld**

Incidenza % di fatturato e utile netto sul totale (in %, 2017, fra parentesi la quota di mercato Nielsen)

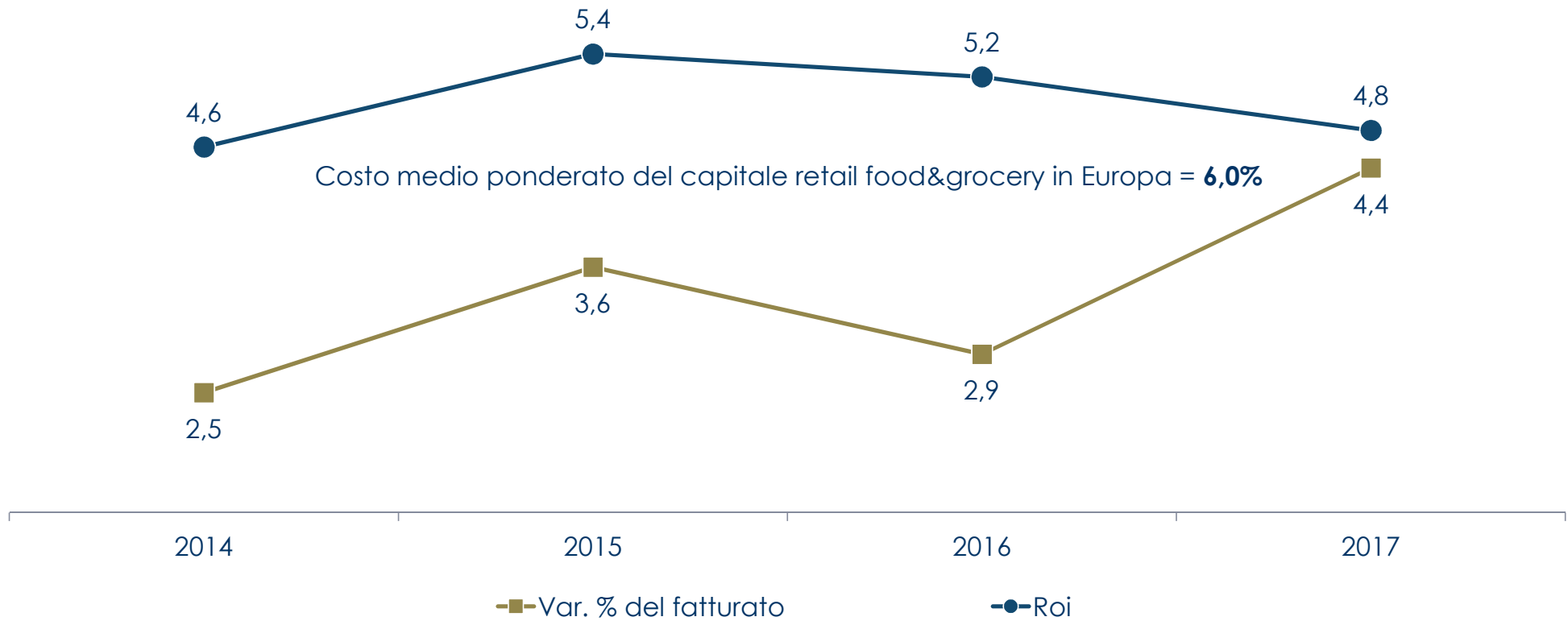


R&S-Mediobanca, Osservatorio sulla GDO

SINTOMI DI SATURAZIONE DELL'INDUSTRY?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Variazione % annua del fatturato e Roi (diciannove maggiori operatori della GDO, 2014-2017)

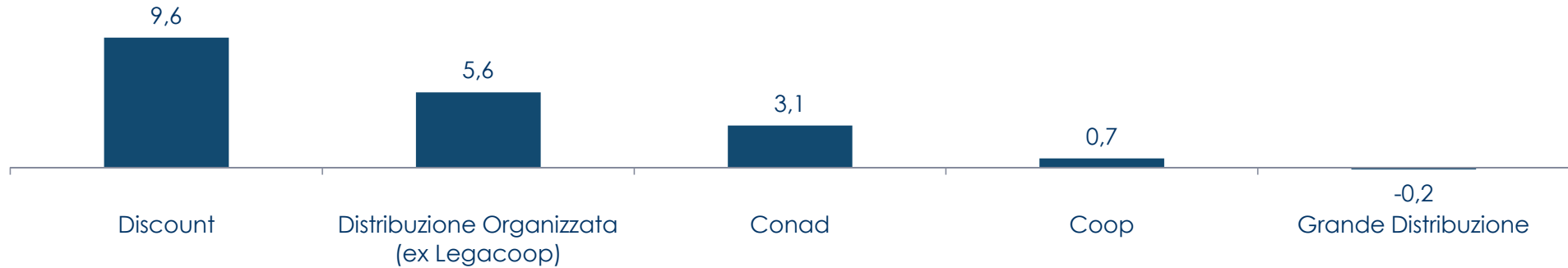


R&S-Mediobanca, Osservatorio sulla GDO

GRANDE DISTRIBUZIONE (ORGANIZZATA) O GRANDE DISPERSIONE ?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Tassi medi annui di variazione del fatturato (in %, 2013-2017)



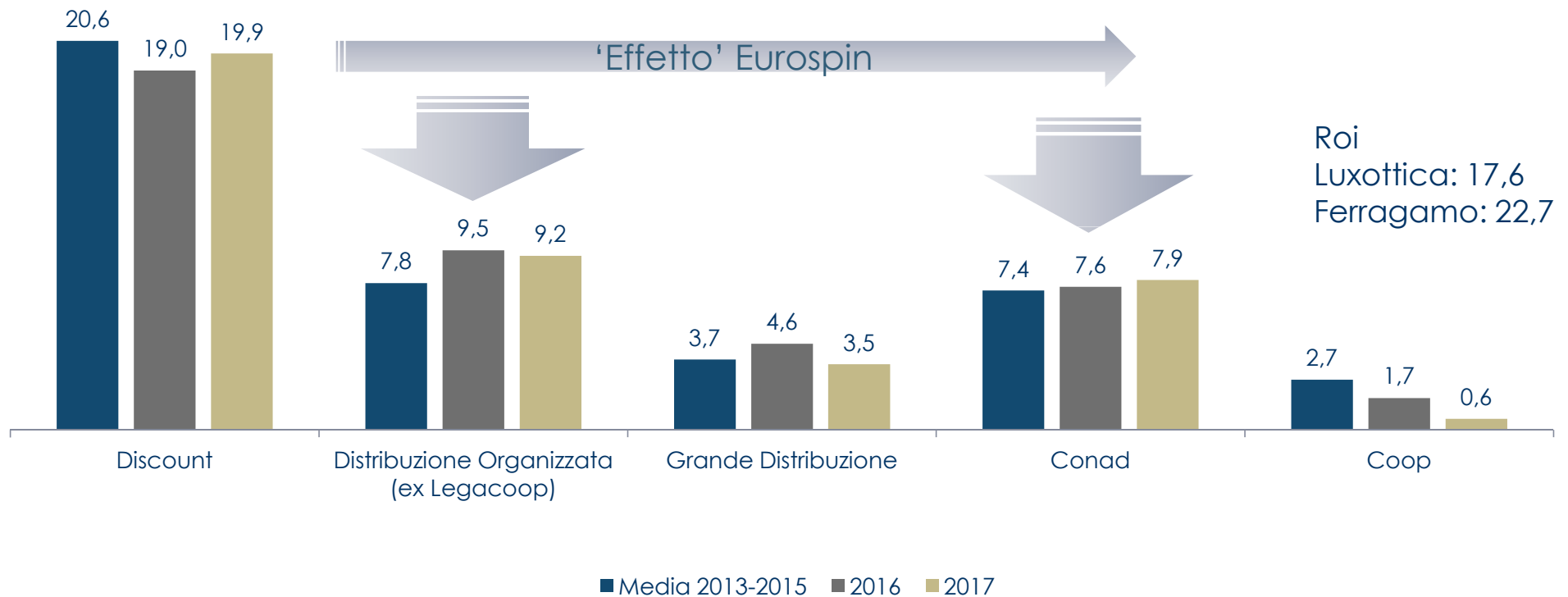
Tassi medi annui di variazione del fatturato per raggruppamento, massimo, minimo e media (in %, 2013-2017)



CHI COMANDA, IL 'CASSETTO' O IL CONTO ECONOMICO?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Andamento del Roi per raggruppamento (media semplice 2013-2015 e valori puntuali del 2016 e 2017)



R&S-Mediobanca, Osservatorio sulla GDO

ECHI DALLA STAMPA: IL 'CASO' IKEA

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

“La Repubblica” del 25 novembre 2018, a firma Ettore Livini

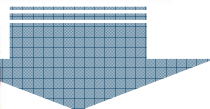
Il caso

Ikea si piega all'e-commerce e punta ai centri delle città

Taglio di 7.500 addetti e piccoli showroom: la metamorfosi del gruppo svedese del mobile

LE PROSSIME APERTURE

30



Nei prossimi anni è prevista
l'apertura di negozi di dimensioni
ridotte e per prodotti specifici

L'OCCUPAZIONE

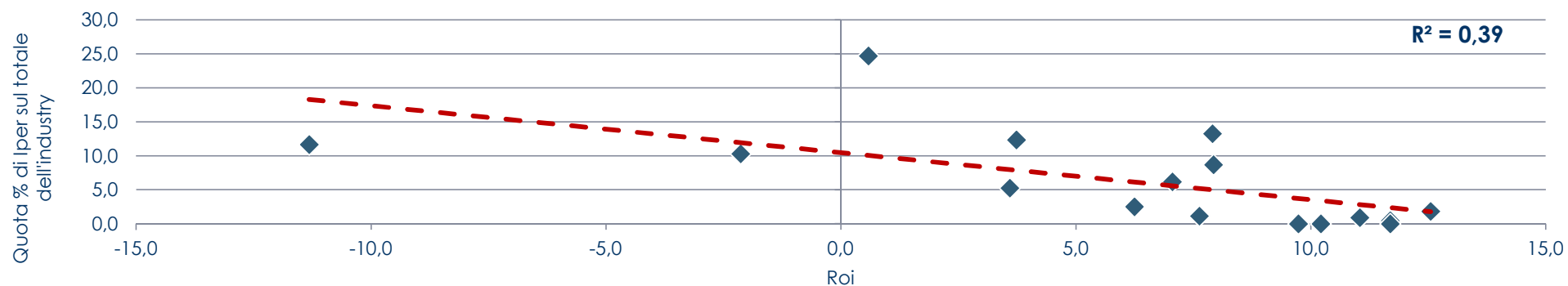
160 mila

I dipendenti di Ikea nel mondo
sono 160 mila. In Italia il gruppo
occupa circa seimila lavoratori

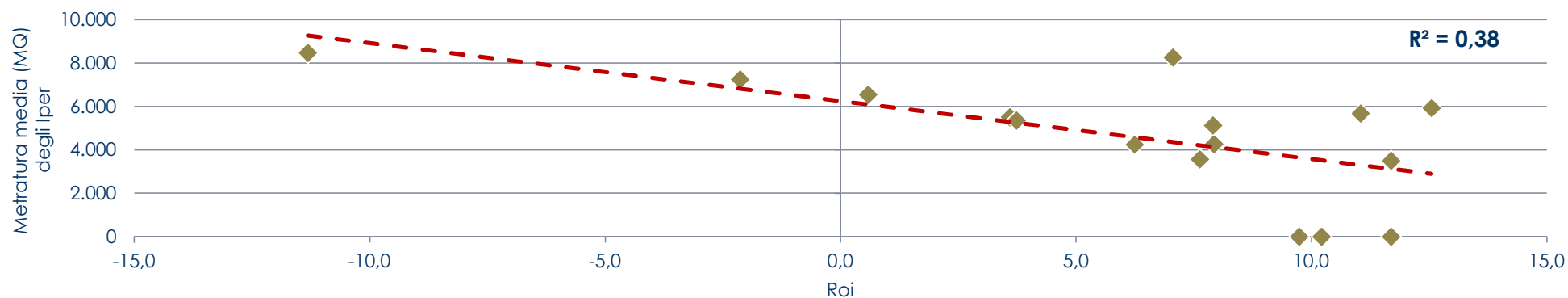
QUALI SONO I DRIVER DELLE DIVERSE PERFORMANCE?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Interpolante lineare del Roi in relazione alla quota di Iper degli operatori italiani (2017)



Interpolante lineare del Roi in relazione alla metratura media degli Iper degli operatori italiani (2017)

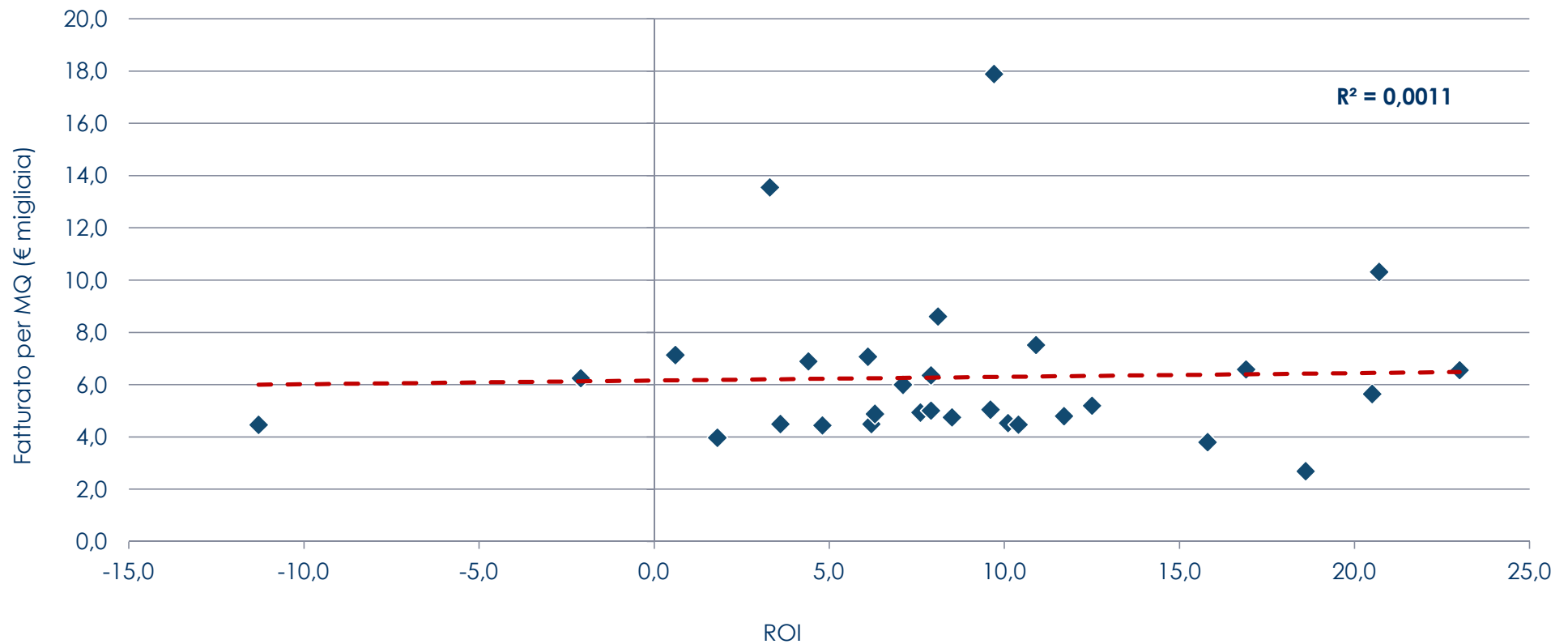


R&S-Mediobanca, Osservatorio sulla GDO

LE VENDITE PER MQ: PERCHÈ L'EFFICIENZA NON SPIEGA IL RENDIMENTO DEL CAPITALE?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Interpolante lineare del Roi in relazione alle vendite per MQ (operatori italiani e stranieri, 2017)

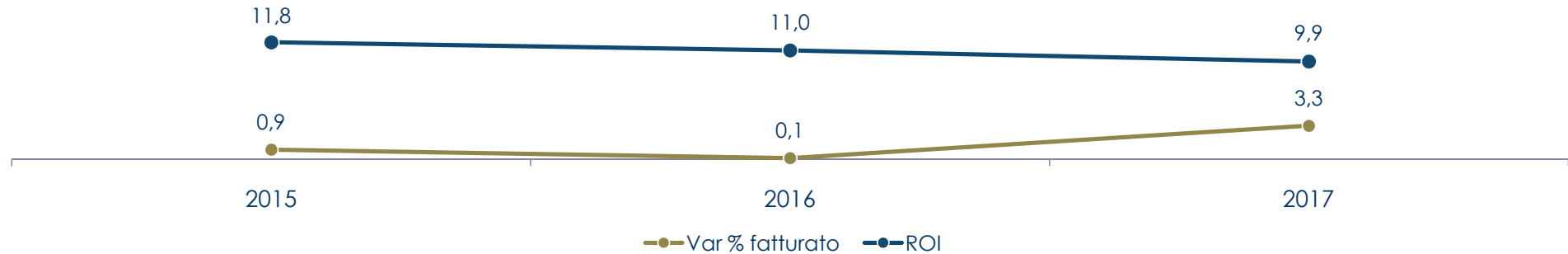


R&S-Mediobanca, Osservatorio sulla GDO

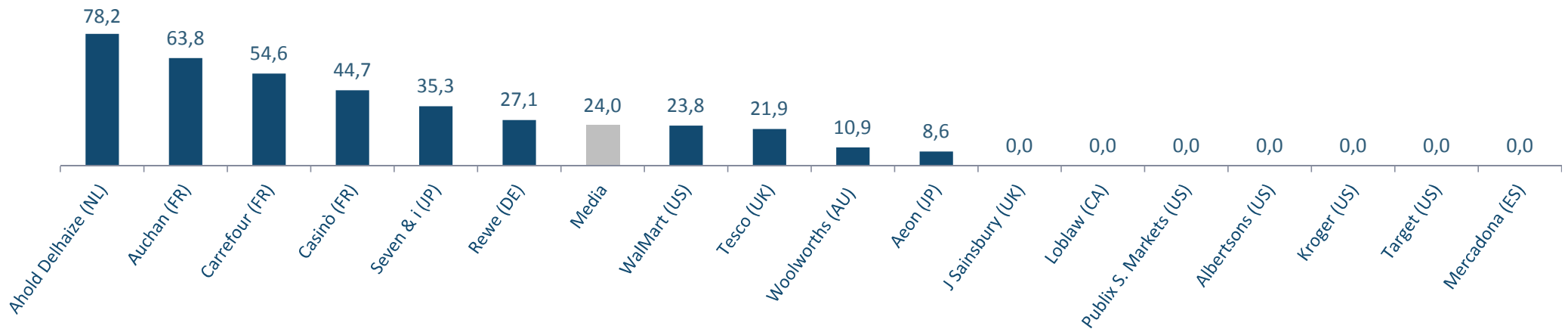
LA GDO ITALIANA NON SI È INTERNAZIONALIZZATA: CHANCE PERDUTA O DA COGLIERE?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Variation % annua del fatturato e ROI dei venti maggiori operatori internazionali (2015-2017)



Quota di vendite all'estero dei venti maggiori operatori internazionali (2017, in % del fatturato complessivo)

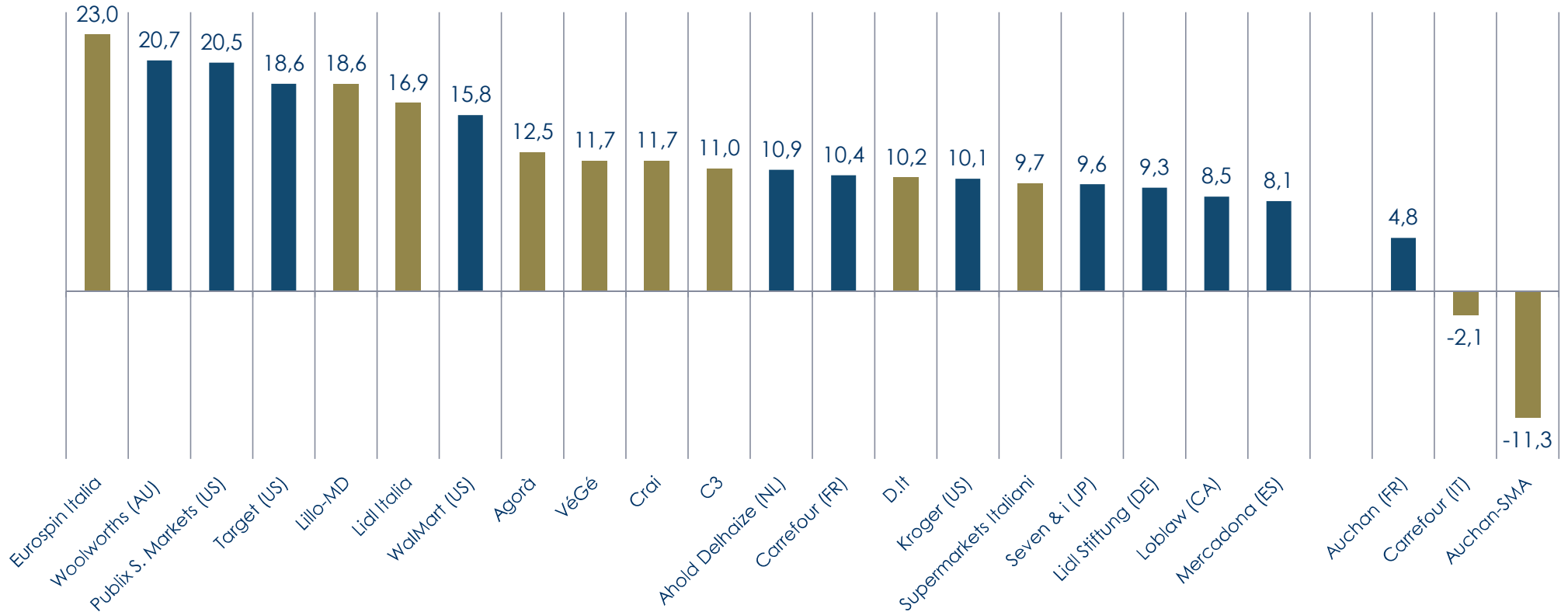


R&S-Mediobanca, Osservatorio sulla GDO

DOVE STANNO I NOSTRI OPERATORI NEL CONFRONTO INTERNAZIONALE?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

Roi dei 20 best performer italiani e stranieri (2017)



R&S-Mediobanca, Osservatorio sulla GDO

I NUMERI SONO STATI SINCERI?

Mediobanca 1st GDO Annual Talk

- ◆ L'industria della Gdo ha segnato **una crescita rilevante nel 2017 (+4,4%)**, ma il **rendimento del capitale appare (Roi) in calo** dal 5,4% del 2015 al 4,8% del 2017. Che lettura dare a queste dinamiche?
- ◆ I **discount** hanno abbinato la **crescita del giro d'affari (+9,6% m.a. 2013-2017)** con **rendimenti del capitale elevati (20% nel 2017)**. Sono andamenti **destinati a durare**? La crescita dei discount è derivata (e deriverà) da *trade creation* di consumatori 'dispersi' o da *trade diversion* di quelli della Gdo?
- ◆ La **Distribuzione Organizzata** appare **molto dinamica (+5,6% il fatturato m.a. 2013-2017)** e con buona redditività (Roi 2017 al 9,2%). Quali sono le **sue leve**? Struttura flessibile, selettività nella scelta degli associati, minore esposizione verso le grandi superfici? Rappresenta la sfida dell'**impresa 'contrattuale' a quella 'gerarchica'**?
- ◆ **La Grande Distribuzione** appare **più statica**: crescita vischiosa e Roi 2017 al 3,5%. E' questo il **segmento più maturo** della Gdo?
- ◆ Il **mondo cooperativo** compone dinamiche diverse. La cooperazione tra **consumatori** ha una governance meno incisiva di quella della cooperazione tra **dettaglianti**? E la **metrica industriale (Roi)** è adatta a valutare i risultati della cooperazione?
- ◆ **Il mercato estero**: un futuro da affrontare o un passato (mancato) da dimenticare?

Grazie per l'attenzione

Area Studi Mediobanca
Milano – Foro Buonaparte, 10
www.mbres.it